



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

---

# Mediobanca Global Thematic Multimanager 100 ESG

Relazione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023



# Relazione degli Amministratori

## Commento di Gestione

Mediobanca Global Thematic Multimanager 100 ESG è un Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano di Mediobanca SGR, specializzato nell'investimento in parti di organismi di investimento collettivo del risparmio. È un Fondo di Fondi di tipo azionario di Mediobanca SGR lanciato a fine novembre 2021. Il Fondo si può configurare come prodotto ex art. 8 del Regolamento UE (2019/2088) in quanto promuove tra le altre caratteristiche, quelle ambientali, sociali e di buona governance.

Il Fondo è investito in 34 OICR. Nel corso del semestre è stato modificato il model, inserendo l'ETF Invesco Technology S&P US Select Sector per ridurre lo stimato sottopeso ai titoli tecnologici. Sono stati usati strumenti finanziari derivati con finalità di raggiungere l'esposizione azionaria desiderata e gestire i flussi in entrata e uscita.

Il Fondo ha fatto registrare da inizio anno una performance assoluta positiva, inferiore però a quella dell'indice di riferimento. Tale sottoperformance, che si è creata sostanzialmente sul finale del mese di maggio ed è stata alimentata fino alla fine del semestre e dipende principalmente dal sottopeso ai titoli tecnologici che hanno "strappato" nel periodo suddetto. Il contesto macroeconomico in cui si è creata questa sottoperformance vede una crescita in rallentamento ma che è rimasta più robusta delle aspettative nel periodo e un'inflazione in rallentamento, che ha portato la BCE ad effettuare il primo taglio dei tassi di 25bps a fine giugno anticipando la FED che non è ancora soddisfatta del valore raggiunto. Sulla fine del semestre si è creato un clima di incertezza politica e avversione al rischio nel mercato dei titoli governativi a causa delle elezioni europee che hanno visto vincere le destre e ritornare posizioni che sono agli estremi. In Francia, inoltre, le elezioni hanno avuto esito inaspettato e hanno portato Macron a richiedere le elezioni interne anticipate.

La sottoperformance rispetto all'indice di riferimento è dovuta alle performance relative dei vari temi che, fatta eccezione per il demography, non sono riusciti a battere il benchmark di mercato. I comparti selezionati dei vari temi hanno comunque generato performance rispetto ai competitor presenti sul mercato.

Un buon contributo è arrivato dalla sovraesposizione tattica all'equity che ha mitigato la sottoperformance dei Fondi.

La performance relativa negativa del semestre è da attribuire al sottopeso strutturale nei titoli tecnologici che hanno maggiormente determinato la performance del benchmark dal mese di maggio all'interno dei comparti nei quali il Fondo può investire. Inoltre, il contesto macroeconomico caratterizzato dal rallentamento della crescita e dell'inflazione, unito però al clima di incertezza politica e avversione al rischio causati dalle elezioni europee hanno comunque contribuito negativamente.

## Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza verificatisi nel semestre.

## Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi di particolare rilevanza avvenuti successivamente alla chiusura del periodo.

## Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre 2024

La strategia d'investimento continuerà a focalizzarsi sulla ricerca di comparti che permettano l'investimento in temi ambientali, sociali e di buona governance, la stessa potrà subire delle variazioni a seconda delle differenti condizioni che si registreranno nei mercati di riferimento.

Si prevede di incrementare l'esposizione all'ETF Invesco Technology S&P US Select Sector, sottoscrivere un OICR che investe sulla Circular Economy, vendere i comparti che fanno parte dei temi Infrastructure e Natural Resources, eliminando i due temi dal model, e ridurre i comparti del tema Water, Climate e Transport.



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

### **Canali di Collocamento**

Il collocamento delle quote del Fondo viene effettuato dalla Società di Gestione, che opera esclusivamente presso la propria sede sociale, nonché attraverso la rete distributiva di Mediobanca S.p.A. e Allfunds Bank.



MEDIOBANCA  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

## Situazione Patrimoniale

---



ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>53.412.341</b>	<b>98,26</b>	<b>65.659.891</b>	<b>97,45</b>
A1. Titoli di debito	1.592.820	2,93	1.594.441	2,37
A1.1 titoli di Stato	1.592.820	2,93	1.594.441	2,37
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	51.819.521	95,33	64.065.450	95,08
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>898.856</b>	<b>1,65</b>	<b>1.688.866</b>	<b>2,51</b>
F1. Liquidità disponibile	1.221.937	2,24	1.436.508	2,13
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	818.746	1,51	980.519	1,46
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.141.827	-2,10	-728.161	-1,08
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>51.326</b>	<b>0,09</b>	<b>23.897</b>	<b>0,04</b>
G1. Ratei attivi	51.326	0,09	23.897	0,04
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>54.362.523</b>	<b>100,00</b>	<b>67.372.654</b>	<b>100,00</b>



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>828</b>	<b>828</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>127.552</b>	<b>74.323</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	127.552	74.323
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>199.329</b>	<b>226.796</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	178.263	212.695
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	21.066	14.101
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>327.709</b>	<b>301.947</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>54.034.814</b>	<b>67.070.707</b>
<b>C Numero delle quote in circolazione</b>	<b>843.414,806</b>	<b>916.569,280</b>
<b>I Numero delle quote in circolazione</b>	<b>8.118.089,803</b>	<b>11.919.302,822</b>
<b>G Numero delle quote in circolazione</b>	<b>2.119.496,325</b>	<b>2.331.441,172</b>
<b>C Valore complessivo netto della classe</b>	<b>4.036.568</b>	<b>3.989.381</b>
<b>I Valore complessivo netto della classe</b>	<b>39.695.162</b>	<b>52.762.395</b>
<b>G Valore complessivo netto della classe</b>	<b>10.303.084</b>	<b>10.318.931</b>
<b>C Valore unitario delle quote</b>	<b>4,786</b>	<b>4,353</b>
<b>I Valore unitario delle quote</b>	<b>4,890</b>	<b>4,427</b>
<b>G Valore unitario delle quote</b>	<b>4,861</b>	<b>4,426</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C

Quote emesse	9.622,748
Quote rimborsate	82.777,222

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I

Quote emesse	439.296,564
Quote rimborsate	4.240.509,583

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G

Quote emesse	73.815,550
Quote rimborsate	285.760,397

Elenco dei titoli in portafoglio alla data della Relazione in ordine decrescente di valore



Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su totale attività
SCHRODER GLOB SUST G	8.229,04	420,618	1,071750	3.229.562	5,94
CANDR EQUITY L GL DE	821,26	3703,520	1	3.041.534	5,60
WELLINGTON GL STEWAR	154.668,40	20,426	1,071750	2.947.754	5,42
M+G LX 1 GL SUS PARI	162.876,63	18,910	1,071750	2.873.831	5,29
L+G CLEAN WATER UCIT	148.874,00	16,282	1	2.423.966	4,46
WELL CLIAMTE STRATEG	130.350,88	19,416	1,071750	2.361.408	4,34
NOR 1 CL BI ACC	59.037,38	40,031	1,071750	2.205.119	4,06
LG BATTERY VALUE CH	128.809,00	15,780	1	2.032.606	3,74
NEUBG GBL EQ IA	119.410,82	18,200	1,071750	2.027.783	3,73
NB GBL SUSTAINABLE V	97.438,82	20,880	1,071750	1.898.317	3,49
BGF NEW ENERGY I2 EU	106.269,73	17,780	1	1.889.476	3,48
CANDRIAM SUS EQY WOR	2.447,29	734,250	1	1.796.923	3,31
KEMPEN LUX GBL SUS	908,85	1960,360	1	1.781.673	3,28
NEUBERGER NE GE	93.990,48	18,690	1,071750	1.639.077	3,02
PICTET TIMBER IUSD	6.364,65	273,130	1,071750	1.621.997	2,98
BUBILL ZC 08/24	1.650.000,00	99,531	1	1.592.820	2,93
PARVEST AQUA I EUR	4.293,20	367,750	1	1.578.824	2,90
JAN HN HOR GL SUST E	82.771,82	19,950	1,071750	1.540.748	2,83
BLACKROCK GL FUT OF	114.908,88	13,280	1	1.525.990	2,81
LGAF GL THEM FOC A A	9.994,27	155,902	1,071750	1.453.812	2,67
SUST GLB THEM I US	27.815,81	52,130	1,071750	1.352.963	2,49
IFP LUX GLOBL AGE FD	3.753,00	346,490	1,071750	1.213.321	2,23
LO FUNDS GENERATN GL	30.985,26	40,927	1,071750	1.183.227	2,18
SCHRODER INT G CLIM	46.185,87	26,847	1,071750	1.156.950	2,13
PICTET WATER I USD	1.842,17	672,950	1,071750	1.156.692	2,13
LITRUST SUST FUT GB	82.336,95	15,040	1,071750	1.155.452	2,13
SOURCE TECH S&P	1.730,00	609,430	1	1.054.314	1,94
SWC EF SUST GBL WAT	2.547,95	342,890	1	873.665	1,61
ANIMA MEGATRENDPPL F	102.665,54	5,992	1	615.182	1,13
PICTET GLOBAL ENVIRO	1.468,50	432,690	1,071750	592.865	1,09
FIDELITY FND GD	17.481,57	33,790	1,071750	551.157	1,01
WELL END ASST N UNHA	23.363,18	12,790	1,071750	278.815	0,51
M+G LUX GLOBAL LIST	19.768,20	14,848	1,071750	273.862	0,50
NUVEEN GLOB INFRA P	11.463,03	23,100	1,071750	247.069	0,45
LEGG MAS CB INF VL P	15.511,86	16,830	1,071750	243.587	0,45
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>53.412.341</b>	<b>98,26</b>



**MEDIOBANCA**  
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 luglio 2024.

*L'Amministratore Delegato*  
Dott. Emilio Claudio Franco